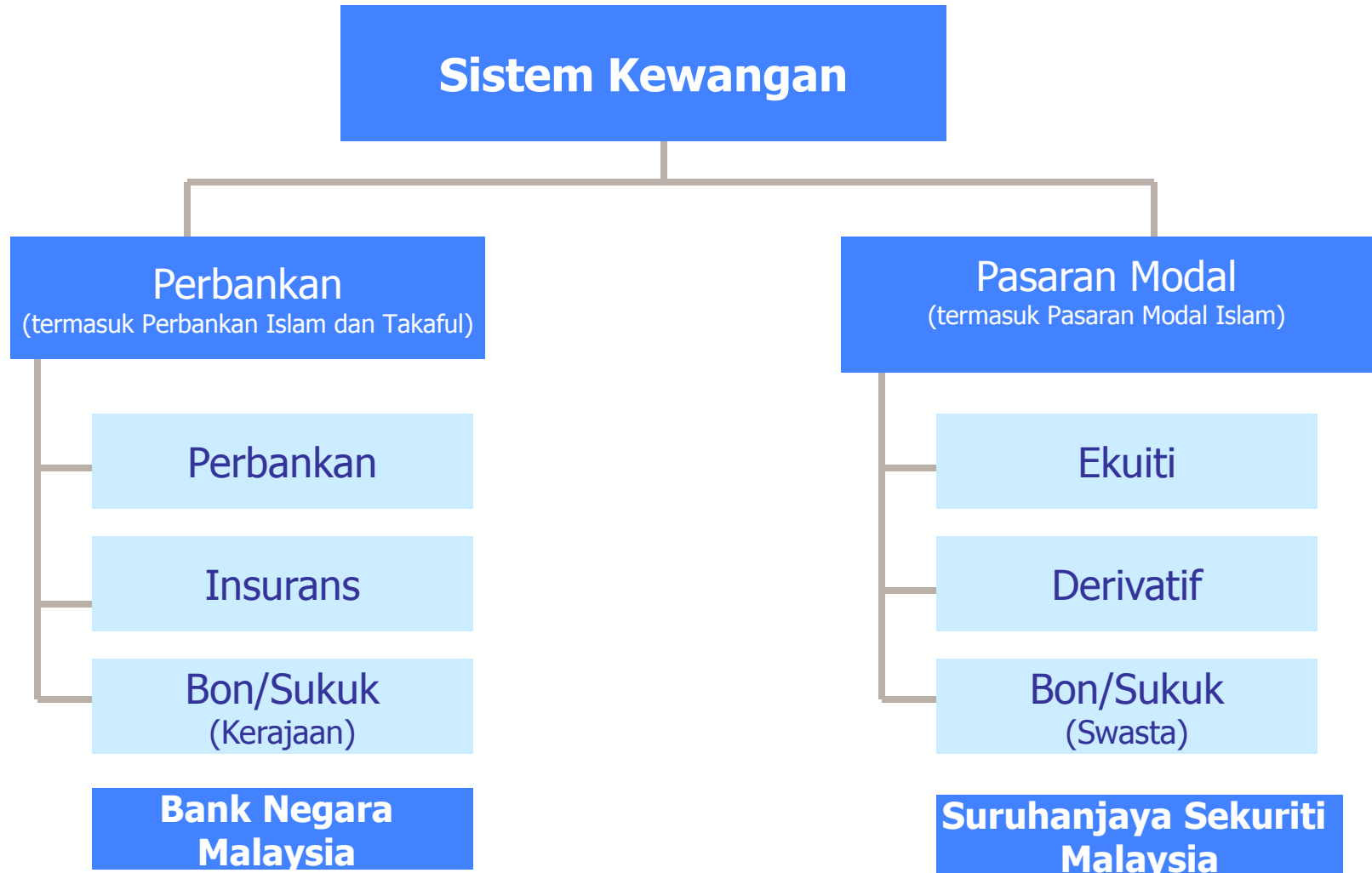


# **Cabaran Masakini Dalam Membentuk Nilai Nilai Patuh Syariah Dalam Saham dan Pelaburan**

Dr. Md Nurdin Ngadimon  
Suruhanjaya Sekuriti Malaysia

# Pembangunan Pasaran Modal Islam Di Malaysia



# Pembangunan Kewangan Islam Di Malaysia

- Bermula dengan penubuhan Lembaga Tabung Haji (LTH) pada 1963
  - ✓ Tujuan : mengumpulkan dana/ simpanan daripada orang Islam yg ingin menunaikan haji
  - ✓ Dana diuruskan berdasarkan prinsip Syariah
  
- Penubuhan Bank Islam Malaysia Berhad- 1983
  
- Penubuhan Institusi Insurans Islam (Akta Takaful 1984)
  
- Perkembangan sistem perbankan Islam dan takaful–1993 – bank konvensional menawarkan produk perbankan Syariah
  - ✓ Tujuan : untuk menjalankan aktiviti perbankan dan insurans berdasarkan prinsip Syariah

# Pembangunan Pasaran Modal Islam Di Malaysia

- Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) ditubuhkan pada tahun 1993.
- SC memainkan peranan di dalam:
  - ✓ Menyediakan infrastruktur
  - ✓ Membuat perancangan dan pembangunan
  - ✓ Menyediakan garis panduan
  - ✓ Melakukan pemantauan
  - ✓ Pendidikan dan kesedaran
- Menubuhkan Kumpulan Penyelidikan Instrument Islam (KPII)
- Menggantikan KPII dengan badan yang lebih formal – Majlis Penasihat Syariah (MPS) Suruhanjaya Sekuriti – 1996 [Securities Commission Malaysia Act 1993 – Section 18]
  - ✓ Menasihati SC tentang perkara berkaitan Pasaran Modal Islam (PMI)
  - ✓ Menyediakan mekanisme dan garis panduan
  - ✓ Membuat kajian tentang cadangan-cadangan (produk dan perkhidmatan PMI) dari industri

SCMA 1993 - Section 18: The Board may establish such committee, in any form and by whatever name called, as the Board considers fit or necessary to assist the Board in the performance of its functions under the securities laws.

# Pembangunan Pasaran Modal Islam Di Malaysia

- Kerancangan pembangunan PMI bermula dengan pengenalan senarai sekuriti patuh Syariah bagi sekuriti tersenarai di Bursa Malaysia.
- Ogos 1995 – KPII memulakan penyelidikan tentang kriteria sesebuah sekuriti untuk di klasifikasikan sebagai patuh Syariah
- Jun 1997 - MPS SC mengumumkan Senarai Sekuriti Patuh Syariah buat pertama kali kepada awam.
- Produk pelaburan dan perkhidmatan berasaskan sekuriti patuh Syariah mula berkembang dengan pesat.
- Dana unit amanah Islam yang kebanyakannya melabur dalam sekuriti patuh Syariah mula mendapat permintaan dari pelabur. Pada 1993, hanya 2 buah dana unit amanah Islam di pasaran, kini jumlah tersebut sudah menjangkau 198 buah (Disember 2016).
- Syariah indeks mula di bentuk oleh Bursa Malaysia sebagai pengukur prestasi sekuriti patuh Syariah.

Syariah Indeks – Kuala Lumpur Shariah Index (sudah ditamatkan), FTSE Bursa Malaysia (FBM) EMAS Shariah Index, FBM Hijrah Shariah Index and FBM Smallcap Shariah Index.

# Pembangunan Kewangan Islam Di Malaysia

- Pada tahun 2000, MPS SC mula menzahirkan metodologi penyaringan Syariah serta tanda aras ( empat tanda aras iaitu 5%, 10%, 20% dan 25%) yang digunakan dalam penentuan status Syariah bagi sekuriti tersenarai kepada awam.
- Senarai sekuriti patuh Syariah diperkemaskan lagi dan pengumuman senarai sekuriti patuh Syariah di buat 2 kali setahun.
- Bermula pada tahun 2012, dengan perkembangan pasaran kewangan global, MPS SC mengambil langkah proaktif dengan mengemaskini semula metodologi penyaringan Syariah.
- Hasilnya, MPS memperkenalkan dua tanda aras iaitu 5% dan 20%. Sementara itu, kriteria nisbah kewangan juga turut diperkenalkan – paras tunai serta keberhutangan syarikat secara konvensional dinilai berbanding dengan aset keseluruhan syarikat.
- Pada November 2013, Senarai sekuriti patuh Syariah berdasarkan metodologi baru mula diumumkan kepada awam.

# Memperkasakan Metodologi Saringan Syariah

## Metodologi saringan Syariah sebelum tahun 2013

### Kuantitatif

Mengambil kira sumbangan aktiviti tidak patuh Syariah dan dibandingkan dengan perolehan keseluruhan serta keuntungan sebelum cukai syarikat.

Tanda aras yang digunakan ialah:

- 5%
- 10%
- 20%; dan
- 25%



### Kualitatif

Persepsi atau pandangan awam terhadap syarikat (faktor imej)

## Metodologi saringan Syariah bermula pada November 2013

### Kuantitatif

1) Mengambil kira sumbangan aktiviti tidak patuh Syariah dan dibandingkan dengan perolehan keseluruhan serta keuntungan sebelum cukai syarikat.


Tanda aras yang digunakan ialah:

- 5%; dan
- 20%

2) Mengambil nisbah kewangan iaitu jumlah tunai dan hutang konvensional dan dibandingkan dengan jumlah aset syarikat.

- Jumlah tunai dalam akaun dan instrument konvensional / jumlah aset < 33%; dan
- Jumlah hutang berasaskan riba / jumlah aset < 33%.

### Kualitatif



Persepsi atau pandangan awam terhadap syarikat (faktor imej)

### **Penambahbaikan metodologi saringan Syariah baharu melibatkan:**

- ❖ Pengekalan pendekatan kuantitatif dan kualitatif
- ❖ Menyusun semula tanda aras aktiviti tidak patuh Syariah kepada hanya 5% dan 20% sahaja.
- ❖ Menambahkan kriteria nisbah kewangan yang melibatkan pengukuran jumlah tunai dan hutang konvensional.



# Penyusunan Semula Tanda Aras

## Sebelum November 2013

### Tanda aras 5%

- perbankan konvensional;
- insurans konvensional;
- perjudian;
- arak dan aktiviti-aktiviti berkaitan dengannya;
- babi dan aktiviti-aktiviti berkaitan dengannya;
- makanan dan minuman tidak halal;
- hiburan tidak patuh Syariah;

### Tanda aras 10%

- tembakau dan aktiviti-aktiviti berkaitan dengannya;
- pendapatan faedah daripada akaun dan instrumen konvensional

### Tanda aras 20%

- sewaan daripada aktiviti-aktiviti tidak patuh Syariah

### Tanda aras 25%

- Operasi hotel dan resort
- jual beli saham;
- pembrokeran saham;
- sewaan daripada aktiviti-aktiviti tidak patuh Syariah; dan

## Selepas November 2013

### Tanda aras 5%

- perbankan konvensional;
- insurans konvensional;
- perjudian;
- arak dan aktiviti-aktiviti berkaitan dengannya;
- babi dan aktiviti-aktiviti berkaitan dengannya;
- makanan dan minuman tidak halal;
- hiburan tidak patuh Syariah;
- tembakau dan aktiviti-aktiviti berkaitan dengannya;
- pendapatan faedah daripada akaun dan instrumen konvensional
- dividen daripada pelaburan tidak patuh Syariah; dan
- aktiviti-aktiviti lain yang diputuskan sebagai tidak patuh Syariah.

### Tanda aras 20%

- ~~Operasi hotel dan resort~~ [tidak terpakai sejak 28 April 2016]
- jual beli saham;
- pembrokeran saham;
- sewaan daripada aktiviti-aktiviti tidak patuh Syariah; dan
- aktiviti-aktiviti lain yang diputuskan sebagai tidak patuh Syariah.

# Kriteria Yang Baharu di Perkenalkan – Nisbah Kewangan

## **i) Tunai ke atas jumlah aset**

Tunai yang diambil kira ialah tunai yang ditempatkan dalam akaun dan instrumen konvensional, manakala tunai yang ditempatkan dalam akaun dan instrumen kewangan Islam tidak diambil kira dalam pengiraan ini.

## **ii) Hutang ke atas jumlah aset**

Hutang yang diambil kira ialah hutang yang berteraskan faedah, manakala pembiayaan secara Islam ataupun sukuk tidak diambil kira dalam pengiraan ini.

Setiap nisbah di atas, yang bertujuan untuk menilai riba dan elemen berteraskan riba dalam penyata kedudukan kewangan sesebuah syarikat, mestilah kurang daripada 33 peratus (<33%).

# Kelebihan Mempunyai Status Patuh Syariah

- Pada awal pengenalan senarai sekuriti patuh Syariah – kebanyakan syarikat tidak menghiraukan tentang status Syariah tersebut.
- Terdapat syarikat yang tidak sedar sekuriti syarikat mereka diklasifikasikan sebagai patuh Syariah.
- Kini, kebanyakan syarikat menyedari kelebihan memperolehi status patuh Syariah
  - ✓ kebanyakan syarikat mula mengambil berat dan sentiasa mahu kekal dalam senarai sekuriti patuh Syariah.
  - ✓ Membuat rayuan sekiranya sekuriti syarikat mereka dikeluarkan dari senarai
- Antara kelebihan mempunyai status patuh Syariah
  - ✓ Penyertaan pelabur yang lebih luas
  - ✓ Syarikat dan pelabur mendapat manfaat dari pelaburan yang patuh Syariah.

June 2016 - Malaysian pension fund Employees Provident Fund (EPF) allocating an initial fund size of MYR100 billion or 14.67 per cent, from its total investment asset of MYR681.71 billion for Shariah investments.

**Sektor kewangan Islam pada masa ini, walaupun berkembang dengan pesat, tetapi masih terlalu kecil berbanding dengan potensinya yang sebenar.**

## **Permintaan terhadap sekuriti patuh Syariah semakin meningkat**

- Apabila MPS SC menggunakan metodologi saringan Syariah yang baru - terdapat banyak sekuriti syarikat tersenarai yang bertukar status kepada tidak patuh Syariah.
- Terkini, hanya sekitar 75% daripada sekuriti syarikat tersenarai di Bursa Malaysia adalah patuh Syariah. Sebelum metodologi baharu di perkenalkan, purata 88% sekuriti adalah patuh Syariah
- Punca terkeluar dari senarai sekuriti patuh Syariah
  - ✓ Banyak syarikat yang masih berhutang/membuat pinjaman untuk aktiviti syarikat berdasarkan pinjaman yang berteraskan riba.
  - ✓ Aktiviti syarikat diluar negara:
    - kurang prasarana Islam untuk aktiviti syarikat di luar negara – kurang platform pembiayaan secara Islam.
  - ✓ Sukar untuk tukar pinjaman konvensional kepada pembiayaan Islam – terdapat penalti
  - ✓ Kurang kesedaran dari syarikat sendiri – sebelum ini sekuriti syarikat patuh syariah walaupun mempunyai hutang konvensional yang besar.

## **Pelaburan dalam Sekuriti patuh Syariah rentas sempadan – isu kepatuhan Syariah**

- Di Malaysia, proses penentuan status Syariah dibuat oleh badan pengawal selia pasaran modal sendiri iaitu SC dan MPS. Maklumat terperinci yang diperlukan boleh di dapati secara terus dari syarikat tersenarai.
- SC dan MPS tidak bergantung semata-mata dengan maklumat yang dizahirkan dalam laporan kewangan syarikat.
- Bagi syarikat di luar dari Malaysia, status patuh Syariah diperolehi dari pihak ketiga iaitu pihak penerbit indeks Islam seperti Dow Jones, FTSE dan sebagainya.
- Metodologi atau kaedah saringan pematuhan Syariah adalah berbeza-beza dari satu penerbit indeks dengan penerbit indeks yang lain.
- Pendekatan semasa – untuk pelaburan di luar dari Malaysia, status patuh Syariah bergantung pada pihak ketiga atau institusi pelaburan membuat sendiri saringan pematuhan Syariah dengan maklumat yang terhad.
  - Pendekatan ini dilihat sebagai kaedah terbaik memudahkan penyertaan pelabur untuk memanfaatkan peluang pelaburan berasaskan Syariah.

## Produk dan perkhidmatan kewangan Islam terhad

- ✓ Dengan bertambahnya syarikat pengurusan aset Islam dan penglibatan agensi wang persaraan seperti KWSP dan KWAP dalam kewangan Islam, permintaan terhadap produk pelaburan patuh Syariah adalah tinggi berbanding penawaran produk pelaburan patuh Syariah.
- ✓ Walaupun terdapat produk kewangan Islam yang lain seperti sukuk, produk pasaran matawang Islam dan sebagainya, ekuiti atau sekuriti patuh Syariah tetap menjadi pilihan utama. Jenis dana pelaburan unit amanah Islam yang terbesar di Malaysia adalah dana ekuiti.
- ✓ Banyak yang perlu dilakukan lagi untuk menarik minat syarikat untuk terlibat dengan aktiviti yang patuh Syariah – dapat menambahkan lagi bilangan sekuriti syarikat yang patuh Syariah.



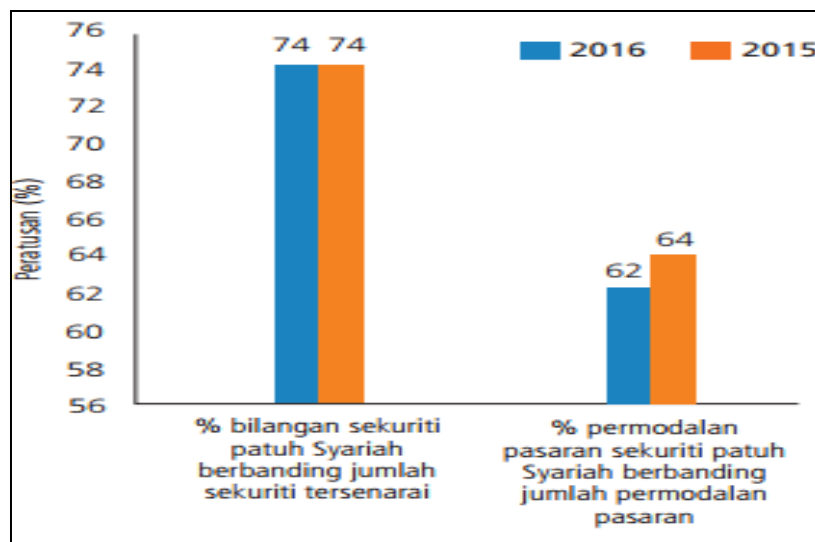
# Statistik Pasaran Modal Islam Di Malaysia

(Sumber : Laporan Tahunan SC 2016)

## Sekuriti patuh Syariah

	2016	2015
<b>Bilangan sekuriti:</b>		
Sekuriti patuh Syariah	671	667
Jumlah sekuriti tersenarai	904	903
% sekuriti patuh Syariah berbanding jumlah sekuriti tersenarai	74.23%	73.86%
<b>Permodalan pasaran (RM bilion):</b>		
Sekuriti patuh Syariah	1,030.56	1,086.18
Jumlah permodalan pasaran	1,667.37	1,694.78
% sekuriti patuh Syariah berbanding jumlah keseluruhan permodalan pasaran	61.81%	64.09%

## Peratus Bilangan dan Permodalan Pasaran Sekuriti Patuh Syariah



# Statistik Pasaran Modal Islam Di Malaysia

(Sumber : Laporan Tahunan SC 2016)

## Sukuk Korporat

Sukuk korporat		
Sukuk diluluskan	2016	2015
Bilangan sukuk	32	25
Saiz sukuk (RM bilion)	63.73	48.33
Saiz jumlah bon dan sukuk korporat (RM bilion)	140.99	118.46
% sukuk berbanding jumlah bon dan sukuk korporat yang diluluskan/diserahkan	45.20%	40.80%
Jumlah penerbitan (RM bilion)	2016	2015
Penerbitan sukuk	64.82	57.57
Jumlah penerbitan bon dan sukuk korporat	85.65	86.35
% sukuk berbanding jumlah penerbitan bon korporat yang diluluskan/diserahkan	75.68%	66.67%
Jumlah sukuk belum tebus (RM bilion)	2016	2015
Sukuk belum tebus	393.45	361.33
Jumlah bon dan sukuk korporat belum tebus	532.76	504.33
% sukuk berbanding bon dan sukuk korporat belum tebus	73.85%	71.65%





# Statistik Pasaran Modal Islam Di Malaysia

(Sumber : Laporan Tahunan SC 2016)

## Pengurusan Dana Islam

Aset Islam bawah pengurusan		
	2016	2015
AUM Islam	149.64	132.38
Jumlah industri pengurusan dana	696.27	667.88
% AUM Islam berbanding jumlah industri pengurusan dana	21.49%	19.82%

Dana unit amanah Islam		
	2016	2015
UTF Islam	198	193
Jumlah keseluruhan industri	627	612
NAV UTF Islam (RM bilion)	60.91	52.12
Jumlah keseluruhan industri NAV (RM bilion)	358.47	346.58
% NAV UTF Islam berbanding jumlah keseluruhan industri	16.99%	15.04%

Dana borong Islam		
	2016	2015
WF Islam	97	93
Jumlah keseluruhan industri	313	293
NAV WF Islam (RM bilion)	35.71	31.66
Jumlah NAV keseluruhan industri (RM bilion)	90.84	84.53
% NAV WF Islam berbanding jumlah keseluruhan industri	39.31%	37.45%

# Statistik Pasaran Modal Islam Di Malaysia

(Sumber : Laporan Tahunan SC 2016)

Dana dagangan bursa Islam		
Dana Dagangan Bursa (ETF) Islam	2016	2015
ETF Islam	4	4
Jumlah keseluruhan industri	8	8
Permodalan pasaran ETF Islam ( RM bilion)	0.42	0.36
Permodalan pasaran keseluruhan industri (RM bilion)	1.90	1.71
% Permodalan pasaran ETF Islam berbanding jumlah keseluruhan industri	22.11%	21.05%

Amanah pelaburan hartanah Islam		
Amanah Pelaburan Hartanah (REIT) Islam	2016	2015
REIT Islam	4	4
Jumlah keseluruhan industri	17	17
Permodalan pasaran REIT Islam (RM bilion)	18.53	16.11
Permodalan pasaran keseluruhan industri (RM bilion)	44.19	37.48
% Permodalan pasaran REIT Islam berbanding jumlah keseluruhan industri	41.93%	42.98%

# Terima Kasih

---

## **Suruhanjaya Sekuriti Malaysia**

**3 Persiaran Bukit Kiara**

**50490 Kuala Lumpur**

[www.sc.com.my](http://www.sc.com.my)

**Dr. Md Nurdin Ngadimon**

**Pembangunan & Pasaran Islam**

**DL : (603) 20910 677**

[nurdin@seccom.com.my](mailto:nurdin@seccom.com.my)